

Til Københavns Fondsbørs via Stockwise

ORDINÆR GENERALFORSAMLING I GLUNZ & JENSEN A/S – FORMANDENS BERETNING

Vedlagt formandens mundtlige beretning ved Glunz & Jensens generalforsamling den 29. september 2005.

For yderligere oplysninger, kontakt venligst:

Jørn Kildegaard
Bestyrelsesformand

Tlf. 72 11 18 88

BERETNING

Generalforsamling den 29. september 2005 i Glunz & Jensen A/S

Det er dejligt at kunne indlede med at sige, at det forløbne år på mange fronter har været et rigtigt godt år for Glunz & Jensen. Vi har oplevet fremgang – især inden for CtP-området – og vi har nået stort set det, som vi satte os for ved årets start.

Vores mål var:

- at stabilisere omsætningen inden for CtP-fremkaldere
- at få den nye fabrik i Slovakiet op at køre, og
- at færdigudvikle det nye inkjet CtP-produkt

Vi nåede de to første mål, men vi er stødt på udfordringer med hensyn til det tredje mål. Dette vil jeg komme nærmere ind på, efter at have kastet et hurtigt blik på hovedtallene for det forløbne år. René Barington vil gennemgå regnskabet mere detaljeret efter min beretning.

Gennemgang af hovedtal

Den samlede omsætning blev sidste år på 528,2 mio.kr. mod 616,6 mio.kr. året før. Faldet i omsætningen kan tilskrives salget af Imacon i august 2004. I den samlede omsætning sidste år bidrog Imacon med en omsætning på 22,6 mio.kr. mod 150,2 mio.kr. i 2003/04. Det har vi ikke kunnet kompensere for, men omsætningen inden for det grafiske område steg med 8% til 505,6 mio.kr. Denne stigning er trukket af en øget omsætning inden for CtP-fremkaldere og Plateline-udstyr, der blandt andet omfatter udstyr til at transportere og stable plader samt ovne til behandling af plader. Omsætningen inden for de to områder steg med henholdsvis 24% og 31%. Modsat har vi set et fortsat fald i omsætningen af konventionelle fremkaldere.

Den stigende omsætning inden for det grafiske område er blandt andet en følge af generelt gunstige markedsforhold i kølvandet på bedre økonomiske konjunkturer.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 31,9 mio.kr. mod 37,0 mio.kr. året før. Resultatet blev højere end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret. Udviklingen i det primære resultat dækker over en væsentlig fremgang i resultatet inden for det grafiske område på grund af den positive udvikling i omsætningen af CtP-produkter og Plateline-udstyr og et fald i resultatet inden for det fotografiske område. I resultatet indgår således et negativt primært resultat fra Imacon på 3,7 mio.kr., og resultatet er også negativt påvirket af omkostninger til etablering i Slovakiet og udvikling af inkjet-projektet.

Der er foretaget en 100% nedskrivning af den resterende goodwill relateret til overtagelsen af AGFA's CtP-fremkalderproduktion i England i 2001. Beløbet udgør 14,5 mio.kr. Nedskrivningen er en følge af AGFA's beslutning om øget anvendelse af egne produkter frem for produkter leveret af Glunz & Jensen i England.

Denne nedskrivning har selvfølgelig påvirket årets resultat, som blev på 1,4 mio.kr. mod 10,6 mio.kr. året før.

Det frie cash flow steg til 97,7 mio.kr. mod 44,5 mio.kr. året før, hvilket selvfølgelig primært skyldes salget af Imacon.

Den positive udvikling betyder, at vi har kunnet nedbringe den rentebærende gæld fra 146,9 mio.kr. til 49,1 mio.kr.

Styrkelsen af Glunz & Jensens finansielle stilling betyder, at vores handlefrihed er markant forøget, og vi har nu et godt udgangspunkt for at foretage investeringer i fremtiden.

På baggrund af udviklingen i det forløbne år indstiller bestyrelsen, at der for regnskabsåret 2004/05 betales et udbytte på 2 kr. pr. aktie. Forslaget til den samlede resultatdisponering kan ses på side 13 i årsrapporten.

Den positive udvikling har også afspejlet sig i en stigende aktiekurs. Ved regnskabsårets start lå aktiekursen på 39 og ved årets slutning på 83 – det svarer til en stigning på 113%. Samtidig er omsætningen i aktien blevet knap 4,5 gange større – så denne udvikling er vi tilfredse med.

Udviklingen på CtP-området

På CtP-området er det gået væsentligt bedre, end forventet, og det kan ikke mindst tilskrives den positive effekt efter den store grafiske messe, Drupa-messen, i maj 2004. Efter messen oplevede vi en væsentlig stigning i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere, og alt tyder på, at der var et opsparet investeringsbehov hos vores kunder. Selvom CtP-markedet generelt er præget af en intensiv konkurrence, stigende priser og en øget efterspørgsel efter billigere produkter, er det altså lykkedes at øge omsætningen inden for dette produktsegment med 24% til 281,5 mio.kr. Denne fremgang er et resultat af, at Glunz & Jensen har de rigtige produkter, gode distributionskanaler, som primært er de store OEM-kunder, samt et godt produktions- og logistik-setup, der muliggjorde en hurtig reaktion på den uventede høje efterspørgsel efter Drupa-messen.

Væksten i omsætningen af CtP-fremkaldere kan tilskrives en stigende efterspørgsel efter både Glunz & Jensens Raptor-produkter til medium-segmentet, de kemifrie pladefremkaldere og CtP-fremkaldere til de store trykkerier. Raptor-produkterne har været en succes for Glunz & Jensen. På mindre end to år efter introduktionen af Raptor nåede salget op på 1.000 stk., og på tre år har selskabet nu solgt 2.500 stk. Dette er en meget tilfredsstillende udvikling og et resultat af, at Glunz & Jensen har opnået en førende position i medium-segmentet.

I high-end-segmentet har vi i det seneste år set en væsentlig stigning i efterspørgsel i det amerikanske avis-segment, mens efterspørgslen fra kommercielle trykkerier i high-end-segmentet kun har været svagt stigende. Vi ser en begyndende mætning i dette segment.

Etablering af produktion i Slovakiet

Som nogen måske vil huske besluttede Glunz & Jensen allerede i forrige regnskabsår at etablere produktion i Slovakiet. Den løbende overgang til CtP-teknologien og den stadig mere intensive konkurrence har medført et forøget prispres, og derfor er vi også løbende nødt til at optimere produktionen af Glunz & Jensens produkter.

Efter en søgeproces i forskellige områder i Slovakiet lykkedes det i november 2004 at finde en velegnet bygning med en god beliggenhed nær byen Presov. Bygningen havde stort set ikke været anvendt de sidste 10 år, og var derfor ikke i tidssvarende stand, men efter en gennemgribende reovering fremstår bygningen nu som en moderne og attraktiv fabrik.

Flere udenlandske virksomheder har valgt at etablere sig i området nær Presov, hvor infrastrukturen er god, og hvor det er muligt at tiltrække kvalificeret arbejdskraft. Glunz & Jensen har fået mere end 1.000 ansøgninger til de 33 stillinger, der har været slået op, og vi har fået nogle gode medarbejdere.

Efter træning af de nye medarbejdere var de første Raptor-produkter færdigproduceret i maj 2005. Opstarten af produktionen er forløbet planmæssigt, og i løbet af sommeren 2005 er vi

blevet bekræftet i, at det kan lykkes at overføre produktionen i det planlagte tempo. Derfor forventer vi også, at de planlagte besparelser kan realiseres, og at flytningen af samtlige Raptor-produkter kan være gennemført i efteråret 2005.

Investeringen i Slovakiet har udgjort ca. 18 mio.kr. og medfører allerede i dag en besparelse. Efter en indkøringsperiode forventer vi at se den fulde reduktion af enhedsomkostningerne – i første omgang har vi dog valgt at lægge vægt på kvalitet frem for effektivitet. Det er vigtigt, at vi kan leve op til vores vanlige kvalitet – når vi først har sikret det, skal effektiviteten nok komme op på et tilfredsstillende niveau, så vi kan realisere de forventede besparelser.

Afvikling af aktiviteter i England

Den positive opstart i Slovakiet har også været med til at modne beslutningen om afvikling af aktiviteterne på fabrikken i Thetford i England. Tidligere på året informerede AGFA os om, at de fremover ville anvende nogle produkter fra den tilkøbte virksomhed Lastra frem for de AGFA-produkter, som Glunz & Jensen producerer på fabrikken i Thetford. I parentes bemærket vil jeg nævne, at AGFA stadig er en af Glunz & Jensens store kunder. AGFA's beslutning vil medføre en reduktion af omsætningen på ca. 35 mio.kr. Vi har derfor besluttet, at produktionen af de resterende produkter primært overflyttes til fabrikken i Slovakiet.

Afviklingen af produktionen i Thetford vil medføre ekstra omkostninger i form af engangsposter. På plussiden er dog også en nettoavance ved realisering af aktiver. Samlet vil disse omkostninger være i størrelsesordenen 30 mio.kr og vil primært påvirke resultatet i 2005/06. Når afviklingen er fuldt gennemført, forventes der en årlig omkostningsreduktion på 10-15 mio.kr. målt i forhold til 2004/05.

Vi forventer, at alle aktiviteter i Thetford er afviklet i slutningen af 2006.

Udvikling af inkjet CtP-teknologi

Mens CtP-markedet og hele situationen omkring Glunz & Jensens etablering i Slovakiet har udviklet sig gunstigt, er vi dog også stødt på udfordringer i det forløbne år.

Vi præsenterede den nye inkjet CtP-teknologi på Drupa-messen i maj 2004, men desværre har udviklingen af den nye teknologi været vanskeligere end forudset.

Ved hjælp af inkjet-teknologien kan der skabes tekst og billeder direkte på trykplader af aluminium, og der kræves ikke efterfølgende fremkaldelse, før pladen monteres på trykpressen. Inkjet-teknologien henvender sig til de mindre trykkerier, og medfører lavere omkostninger, større fleksibilitet og et mere enkelt workflow end ved brug af nuværende metoder.

Målet med inkjet-projektet er at positionere Glunz & Jensen helt i front inden for et nyt teknologisk område. Denne teknologi forventes gradvist at vinde frem inden for den grafiske industri og forventes at blive et nyt vækstområde. Trods udfordringerne i forbindelse med udviklingen af det nye produkt fortsætter vi dog med uformindsket styrke vores indsats for gennem dette projekt at skabe nye fremadrettede forretningsmuligheder for Glunz & Jensen.

I øjeblikket afprøves konceptet hos testkunder i USA, og resultaterne af testen ser lovende ud. Efter en formodentligt succesfuld gennemførelse af kundetest forventer vi at kunne installere de første inkjet CtP-produkter sidst i 2005, og vi håber, at de nye produkter vil være medvirkende til at sikre vækst i omsætningen i de kommende år. Vi har tidligere på måneden præsenteret inkjet CtP-produkterne på Print '05 udstillingen i Chicago, og der var stor interesse for den nye teknologi.

Markedsforhold

Inden jeg bevæger mig over til at tale lidt om Glunz og Jensens strategi og forventningerne til det regnskabsår, som vi allerede er i gang med, vil jeg sige et par ord om, hvilke markedstendenser, der er dominerende i øjeblikket, og hvilke udsigter der er for de kommende år.

Som vi har set igennem mange år, er der en række forhold, der er med til bestemme markedsvilkårene for Glunz & Jensen. Det generelle aktivitetsniveau i den grafiske industri er selvfølgelig af stor betydning, men herudover er der også en række andre forhold, som påvirker markedsvilkårene. Det drejer sig blandt andet om den teknologiske udvikling, konkurrencesituationen og ændringer i markedsstrukturen.

Efter nogle vanskelige år inden for den grafiske industri har det seneste år været kendetegnet ved fornyet fremgang og generelt gunstige markedsforhold for leverandørerne inden for området. Fremgangen kan ikke mindst tilskrives en forbedring af de økonomiske konjunkturer.

Væksten har især været høj inden for medium-segmentet grundet udviklingen af digitale og computerbaserede prepress-produkter tilpasset dette segment. Markedet for de nye produkter har samtidig været stigende, da modningen af de nye teknologier har betydet, at der nu kan tilbydes produkter til fornuftige priser. Det er præcis denne udvikling, som også afspejler sig i den stigende omsætning af Raptor-produkterne til medium-segmentet. I de kommende år forventes der en fortsat vækst inden for medium-segmentet, ligesom der er udsigt til fremgang inden for avistrykning, især på det nordamerikanske marked. Geografisk forventes det, at Asien vil vise den højeste markedsvækst.

Med udviklingen af de CtP-teknologien er også fulgt en ændring af konkurrencesituationen. I takt med, at CtP-teknologien er blevet moden, er antallet af leverandører øget, og konkurrencen er blevet intensiveret. Det mærker vi tydeligt.

Der er selvfølgelig løbende forsøg på at udvikle nye og mere effektive teknologier. Kemifrie CtP-systemer blev for alvor lanceret på Drupa-messen i 2004. Glunz & Jensen har udviklet en kemifri pladefremkaldere i samarbejde med den førende aktør inden for dette område, og efterspørgslen efter den kemifrie CtP-teknologi er stigende, men udgør fortsat kun en lille del af den samlede efterspørgsel af CtP-systemer.

Udviklingen af plader, der ikke skal fremkaldes, har stået på i nogle år. Samtlige større pladeproducenter har på nuværende tidspunkt annonceret en forventet lancering af sådanne plader indenfor de næste 6-12 måneder. Det er imidlertid endnu vanskeligt at vurdere, hvornår kvalitet og holdbarhed er tilstrækkelig til, at denne teknologi kan slå igennem, og i hvilket omfang dette i så fald vil ske.

Tendensen i retning af mindre produktioner har været medvirkende til at fremme udviklingen af inkjet-teknologi og digital trykteknologi inden for den grafiske industri. Disse teknologier forventes at vinde frem i de kommende år, og Glunz & Jensen forsøger som sagt at være med i front, hvad angår udviklingen af inkjet CtP-teknologien. Med hensyn til den digitale trykmetode, så anvender denne ikke CtP og vurderes på længere sigt at kunne få indflydelse på afsætningen af Glunz & Jensens produkter.

Der sker en fortsat konsolidering inden for prepress-branchen, og tendensen er, at de store virksomheder bliver mere og mere dominerende, og vi forventer, at udviklingen vil fortsætte i den retning. Konkurrencen og prispresset på leverandørerne af udstyr til den grafiske branche forventes derfor også at fortsætte, og der vil derfor være et generelt pres på indtjeningen i de kommende år.

Glunz & Jensens strategi

For Glunz & Jensen medfører den forventede markedsudvikling både nye muligheder og udfordringer.

For at have de bedst mulige forudsætninger for at optimere og udvikle Glunz & Jensen og dermed skabe et godt fundament for at sikre langsigtet vækst og en tilfredsstillende indtjening, har vi valgt at fokusere på tre væsentlige områder.

Det første område er at opnå og fastholde en konkurrencedygtig omkostningsstruktur. Optimering af omkostningsstrukturen er en forudsætning for at drive en succesfuld virksomhed. De hidtil gennemførte omkostningsreduktioner og etableringen i Slovakiet har udgjort et væsentligt led i optimeringen. Fremadrettet vil beslutningen om afvikling af produktionen i England, overførsel af yderligere produktion til Slovakiet samt fortsat optimering af selskabets portefølje af underleverandører sikre en løbende tilpasning af omkostningsstrukturen.

Det næste område er en fastholdelse af Glunz & Jensens stilling som markedsleder på markedet for CtP-fremkaldere og en erobring af samme position inden for Plateline-udstyr. I denne sammenhæng sker der en løbende produktudvikling, der sikrer nye features, større integration mellem produkterne og øget brugervenlighed. Udover at kunne levere gode produkter til en rimelig pris vil Glunz & Jensen gennem pålidelig leverings- og after-sales service samt effektivt udviklings samarbejde søge at fastholde og udbygge den nuværende stærke position.

Det sidste område er skabelse af nye forretningsmuligheder. Med den høje markedsandel, som Glunz & Jensen har opnået inden for kerneområderne, er det vanskeligt på sigt at skabe vækst inden for de eksisterende segmenter. Derfor skal virksomheden skabe nye forretningsmuligheder. Udviklingsprojektet inden for inkjet CtP er et resultat af denne del af strategien, og vi forventer, at yderligere tiltag – herunder eventuelt også akquisitioner – vil sikre vækstmuligheder fremover. Målsætningen er at sikre deltagelse inden for forretningsområder, hvor Glunz & Jensen kan etablere grundlag for langsigtet vækst og indtjening.

Forventninger til regnskabsåret 2005/06

Og nu til en gennemgang af, hvad vi forventer i det regnskabsår, som vi allerede er godt i gang med.

Omsætningen i Glunz & Jensen forventes at udgøre ca. 450 mio. kr. i 2005/06, mod 528,2 mio.kr. i 2004/05. Den faldende omsætning kan tilskrives en række forhold, blandt andet

- at omsætningen inden for de to største produktsegmenter, CtP-fremkaldere og Plateline-udstyr som følge af Drupa-messen i 2004 var ekstraordinær høj i 2004/05. Det forventes, at efterspørgslen inden for de to produktsegmenter vil være lavere i det kommende år. Derudover vil omsætningen inden for disse segmenter påvirkes negativt med ca. 35 mio.kr., som følge af AGFA's beslutning om øget anvendelse af egne produkter frem for Glunz & Jensens produkter.
- Desuden forventes omsætningen af konventionelle fremkaldere fortsat at falde.
- Inkjet CtP-projektet forventes at skabe omsætning i regnskabsåret, om end ikke på et niveau, der væsentligt påvirker den samlede omsætning.
- Endelig vil der ikke indgå omsætning fra Imacon i 2005/06.

EBITA-resultat forventes at udgøre i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. i 2005/06 mod 31,9 mio.kr. i 2004/05. Den lavere indtjening kan tilskrives en række forhold, blandt andet

- at den reduktion af produktionsomkostningerne, der forventes opnået i 2005/06 som følge af produktion i Slovakiet, mere end opvejes af den faldende omsætning og et skift i efterspørgslen i retning af produkter med lavere dækningsgrad.
- Dernæst er kapacitetsomkostningerne midlertidigt forhøjede som følge af etableringen i Slovakiet
- Og endeligt vil inkjet CtP-projektet, på trods af den forventede produktlancering i løbet af regnskabsåret, fortsat påvirke indtjeningen negativt.

Årets resultat påvirkes endvidere negativt af særlige poster med ca. 25 mio.kr. som følge af beslutningen om at afvikle produktion i Thetford i England.

Som det ses af den netop offentliggjorte kvartalsmeddelelse, er Glunz & Jensen kommet godt fra start, men vi har i årets første måneder tæret på ordrebeholdningen.

Afslutning

Til slut vil jeg gerne takke alle medarbejdere og den daglige ledelse for den indsats, der er ydet i det forløbne år. Jeg synes, at der er taget nogle vigtige skridt i løbet af året – her tænker jeg ikke mindst på etableringen i Slovakiet og beslutningen om at afvikle aktiviteterne i England. Vi har forhåbning om, at udviklingen af inkjet CtP-teknologien vil give os mulighed for endnu en gang at markere Glunz & Jensen i den teknologiske førertrøje – og selvfølgelig håber vi også, at de nye produkter vil kunne bidrage til den fremtidige vækst.

Vi ved, at også de kommende år vil byde på væsentlige teknologiske og markeds-mæssige ændringer, og at der derfor fortsat vil være behov for omstilling og udvikling af virksomheden. Men jeg synes, at vi er godt på vej til at bringe Glunz & Jensen i en bedre grundform, og vi vil gøre vores yderste for at videreføre den positive udvikling.